

Informe tenedores de deuda

Informe tenedores octubre 2022

9 de noviembre 2022

Paola Andrea Lama
Analista

Estiven Hurtado
Analista

Durante el mes de **Octubre**, el mercado de deuda aumentó sus tenencias TES tasa fija y UVR en **COP +4.7 billones**, destacándose el papel de **Corporaciones financieras y del Banco de la República** al aumentar sus tenencias en **32.15%** y **12.0%**, respectivamente en el mes. Por el contrario, **Fondos de Capital Extranjero y los Bancos Comerciales**, disminuyeron sus tenencias en **-1.24%** y **-1.30%** respectivamente (*tabla 1*).

En términos **anuales**, el mercado aumentó sus tenencias en **COP +52.37 billones**, donde la mayor dinámica de compra en términos de volumen estuvo a cargo de **Fondos de Capital extranjero** que aumentaron sus compras de títulos de TES en **20.02%**, correspondiente a **COP 20 billones**. En segundo lugar, se encuentra el **Banco de la República**, agente que durante el año aumentó su portafolio en **47.5%** equivalente a **COP 13.9 billones**. Por el contrario, **Carteras Colectivas y Fondos Administrados** se posicionaron como el mayor vendedor de títulos durante el año, al recortar su portafolio en **COP -2.4 billones**, lo que correspondía al **-32.56%** de sus tenencias (*tabla 2*).

Los cambios de participaciones **anuales** evidencian una dinámica a la baja por parte de los **Fondos de Pensiones y Cesantías** al reducir sus tenencias en -171 pbs hasta **25.8%**. Por su parte, los **Fondos de Capital Extranjero**, aumentaron sus tenencias en +60 pbs hasta **26.62%**. Los **Bancos Comerciales** disminuyeron sus tenencias en -157 pbs durante el año y la **Fiducia Pública** aumentó en +48 pbs. El **Banco de la República** aumentó su participación de manera robusta hasta un **8.73%**, en línea con la fuerte dinámica compradora que se ha observado en lo corrido del año (*Gráfica 1 y 3*).

La distribución del portafolio de deuda de septiembre y octubre de 2022 continuó registrando a los **Fondos de Pensiones y Cesantías** como los mayores tenedores de títulos, al tener dentro de sus portafolios casi la tercera parte de las emisiones (**26.62%**). En segundo lugar, se encuentran los **Fondos de Capital Extranjero** con el **25.8%**, disminuyendo sus tenencias en 38 pbs frente al mes anterior, mientras que los **Bancos Comerciales** se encuentran en tercer lugar al estar comprados en el **13.11%** de la deuda, disminuyendo su portafolio en 31 pbs frente al mes de septiembre (*Gráfica 1 y 2*).

Los mayores tenedores de títulos en UVR al mes de octubre fueron los **Fondos de Pensiones y Cesantías** al estar comprados en COP 70.44 billones, equivalente al **45.81%** de las emisiones. En segundo lugar, se encuentran las **Compañías de Seguros y Capitalización** con una participación del 11.73% de las tenencias, mientras que, en tercer lugar, se encuentran los **Bancos Comerciales** que cerraron el mes con el **11.73%** del portafolio emitido en UVR (*Gráfica 4*). En términos anuales, el mercado aumentó sus tenencias en COP 26.04 billones, donde la mayor dinámica de compra en términos de volumen estuvo a cargo de **Fondos de Pensiones y Cesantías**, agente que durante el año aumentó su portafolio en **11.8%** equivalente a **COP 7.4 billones**. En segundo lugar, se encuentran **Compañías de seguro y capitalización** que aumentaron sus compras de títulos de UVR en **42.67%**, correspondiente a **COP 7.3 billones** (*tabla 3*).

Tabla 1. Variaciones mensuales TES

ENTIDAD	sep-22	oct-22	Var % Mensual	Variación Mensual	Var. Part. % Mes
Fondos de Pensiones y Cesantías	116,756,960.00	116,309,651.00	▼ -0.38%	-447,309.00	▼ -0.37%
Bancos Comerciales	59,856,149.00	59,078,572.00	▼ -1.30%	-777,577.00	▼ -0.31%
Fiducia Publica	39,821,355.00	39,343,349.00	▼ -1.20%	-478,006.00	▼ -0.20%
Fondos de Capital Extranjero	121,527,719.00	120,021,324.00	▼ -1.24%	-1,506,395.00	▼ -0.62%
Entidades Publicas	1,206,020.00	1,267,445.00	▲ 5.09%	61,425.00	▲ 0.01%
Compañías de Seguros y Capitalizacion	31,306,496.00	32,213,598.00	▲ 2.90%	907,102.00	▲ 0.13%
Instituciones Oficiales Especiales	18,785,529.00	19,006,699.00	▲ 1.18%	221,170.00	▲ 0.00%
Ministerio de Hacienda y CP	4,122,258.00	4,672,177.00	▲ 13.34%	549,919.00	▲ 0.11%
Fondos de Prima Media	2,891,242.00	2,904,048.00	▲ 0.44%	12,806.00	▼ 0.00%
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	4,448,556.00	5,063,628.00	▲ 13.83%	615,072.00	▲ 0.13%
Corporaciones Financieras	3,113,632.00	4,114,662.00	▲ 32.15%	1,001,030.00	▲ 0.21%
Personas Juridicas	1,387,182.00	1,311,294.00	▼ -5.47%	-75,888.00	▼ -0.02%
Proveedores de Infraestructura	651,739.00	726,835.00	▲ 11.52%	75,096.00	▲ 0.02%
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos	364,366.00	343,081.00	▼ -5.84%	-21,285.00	▼ -0.01%
Comisionistas de Bolsa	502,397.00	472,349.00	▼ -5.98%	-30,048.00	▼ -0.01%
Personas Naturales	220,163.00	222,131.00	▲ 0.89%	1,968.00	▼ 0.00%
Entidades sin Animo de Lucro	371,369.00	376,284.00	▲ 1.32%	4,915.00	▲ 0.00%
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	4,000.00	4,000.00	▲ 0.00%	0.00	▼ 0.00%
Compañías de Financiamiento Comercial	36,162.00	35,194.00	▼ -2.68%	-968.00	▼ 0.00%
Otros Fondos	70,892.00	69,964.00	▼ -1.31%	-928.00	▼ 0.00%
Banco de la Republica	38,607,681.00	43,240,579.00	▲ 12.00%	4,632,898.00	▲ 0.94%
TOTAL GENERAL	446,051,867.00	450,796,864.00		4,744,997.00	

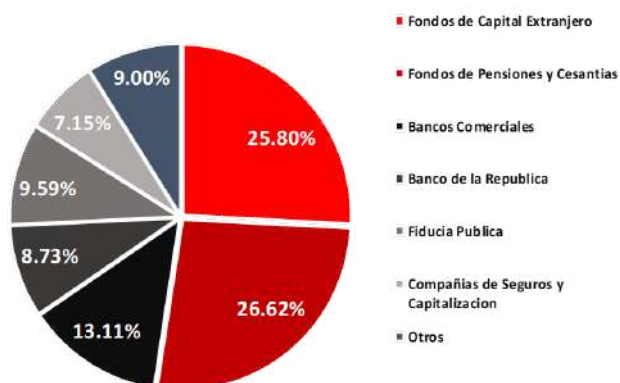
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Tabla 2. Variaciones anuales TES

ENTIDAD	oct-21	oct-22	Var % Anual	Var % Mensual	Variación Anual	Var. Part. % Anual
Fondos de Pensiones y Cesantías	109,563,599.28	116,309,651.00	▲ 6.16%	▲ 1.21%	6,746,051.72	▼ -1.70%
Bancos Comerciales	58,270,375.61	59,078,572.00	▲ 1.39%	▼ -5.01%	808,196.39	▼ -1.52%
Fiducia Publica	36,491,388.44	39,343,349.00	▲ 7.82%	▲ 0.09%	2,851,960.56	▼ -0.43%
Fondos de Capital Extranjero	100,000,430.50	120,021,324.00	▲ 20.02%	▲ 2.16%	20,020,893.50	▲ 1.53%
Entidades Publicas	2,116,999.85	1,267,445.00	▼ -40.13%	▲ 9.34%	-849,554.85	▼ -0.25%
Compañías de Seguros y	23,143,893.96	32,213,598.00	▲ 39.19%	▲ 3.98%	9,069,704.04	▲ 1.34%
Instituciones Oficiales Especiales	15,689,804.95	19,006,699.00	▲ 21.14%	▲ 0.96%	3,316,894.05	▲ 0.28%
Ministerio de Hacienda y CP	6,327,070.79	4,672,177.00	▼ -26.16%	▼ -17.46%	-1,654,893.79	▼ -0.55%
Fondos de Prima Media	3,710,422.47	2,904,048.00	▼ -21.73%	▲ 0.40%	-806,374.47	▼ -0.29%
Carteras Colectivas y Fondos	7,507,829.74	5,063,628.00	▼ -32.56%	▼ -2.40%	-2,444,201.74	▼ -0.76%
Corporaciones Financieras	2,235,910.77	4,114,662.00	▲ 84.03%	▲ 25.06%	1,878,751.23	▲ 0.35%
Personas Juridicas	1,295,717.25	1,311,294.00	▲ 1.20%	▼ -7.42%	15,576.75	▼ -0.03%
Proveedores de Infraestructura	543,828.41	726,835.00	▲ 33.65%	▲ 6.67%	183,006.59	▲ 0.02%
Administradoras de Carteras	622,301.58	343,081.00	▼ -44.87%	▲ 3.47%	-279,220.58	▼ -0.08%
Comisionistas de Bolsa	779,238.68	472,349.00	▼ -39.38%	▲ 8.46%	-306,889.68	▼ -0.09%
Personas Naturales	190,843.43	222,131.00	▲ 16.39%	▼ -4.22%	31,287.57	▲ 0.00%
Entidades sin Animo de Lucro	463,633.97	376,284.00	▼ -18.84%	▲ 0.40%	-87,349.97	▼ -0.03%
Cooperativas Grado Super.	19,500.00	4,000.00	▼ -79.49%	▼ -20.00%	-15,500.00	▼ 0.00%
Compañías de Financiamiento	62,179.21	35,194.00	▼ -43.40%	▼ -13.36%	-26,985.21	▼ -0.01%
Otros Fondos	70,830.12	69,964.00	▼ -1.22%	▼ -4.63%	-866.12	▼ 0.00%
Banco de la Republica	29,315,556.56	43,240,579.00	▲ 47.50%	▲ 11.00%	13,925,022.44	▲ 2.23%
TOTAL GENERAL	398,421,355.56	450,796,864.00			52,375,508.44	

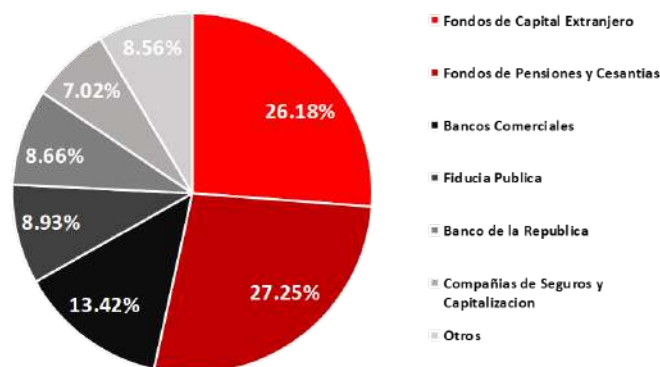
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 1. Tenencias Totales Octubre 2022



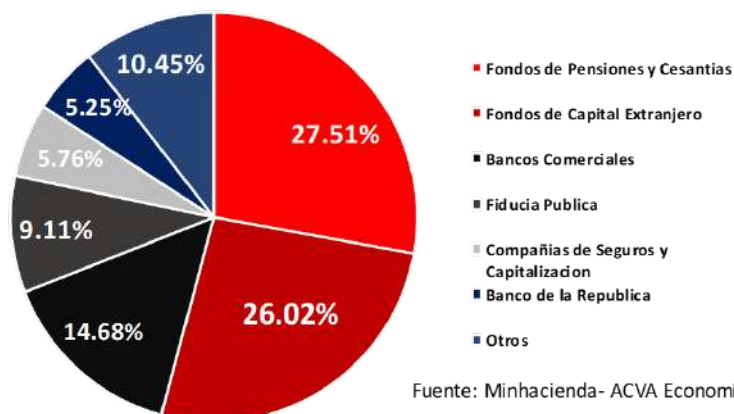
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 2. Tenencias Totales Septiembre 2022



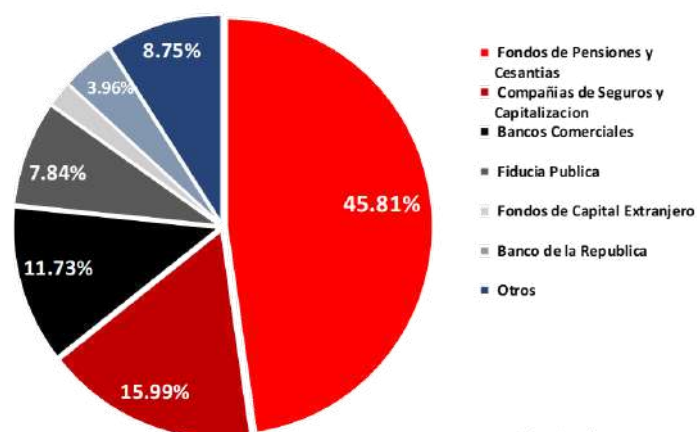
Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 3. Tenencias Totales Octubre 2021



Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Gráfica 4. Tenencias Totales UVR Octubre 2022



Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Tabla 3. Variaciones anuales UVR

ENTIDAD	oct-21	oct-22	Var % Anual	Variación Anual
Administradoras de Carteras Colectivas y de Fdos	277,264.00	109,543.00	-60.49%	-167,721.00
Banco de la Republica	4,541,276.00	6,088,836.00	34.08%	1,547,560.00
Bancos Comerciales	16,641,491.00	18,031,861.00	8.35%	1,390,370.00
Carteras Colectivas y Fondos Administrados	2,747,184.00	1,993,306.00	-27.44%	-753,878.00
Comisionistas de Bolsa	239,059.00	105,151.00	-56.01%	-133,908.00
Compañías de Financiamiento Comercial	2,873.00	3,194.00	NA	321.00
Compañías de Seguros y Capitalización	17,238,791.00	24,595,240.00	42.67%	7,356,449.00
Cooperativas Grado Super. Caracter Finan	0.00	0.00	NA	0.00
Corporaciones Financieras	460,128.00	1,215,322.00	164.13%	755,194.00
Entidades Publicas	537,581.00	95,685.00	-82.20%	-441,896.00
Entidades sin Animo de Lucro	81,308.00	47,298.00	-41.83%	-34,010.00
Fiducia Publica	9,878,873.00	12,049,797.00	21.98%	2,170,924.00
Fondos de Capital Extranjero	4,795,371.00	9,105,425.00	89.88%	4,310,054.00
Fondos de Pensiones y Cesantías	63,002,542.00	70,444,265.00	11.81%	7,441,723.00
Fondos de Prima Media	1,425,414.00	1,306,266.00	-8.36%	-119,148.00
Instituciones Oficiales Especiales	4,337,382.00	5,102,321.00	17.64%	764,939.00
Ministerio de Hacienda y CP	1,102,156.00	2,949,230.00	167.59%	1,847,074.00
Otros Fondos	12,211.00	3,545.00	-70.97%	-8,666.00
Personas Juridicas	217,011.00	226,823.00	4.52%	9,812.00
Personas Naturales	12,893.00	11,206.00	-13.08%	-1,687.00
Proveedores de Infraestructura	177,855.00	284,402.00	59.91%	106,547.00
TOTAL GENERAL	127,728,663.00	153,768,716.00		26,040,053.00

Fuente: Minhacienda- ACVA Economía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.

| Héctor Wilson Tovar García

Gerente de Investigaciones

wtovar@accivalores.com

| Paola Andrea Lama Velasquez

Analista IE

paola.lama@accivalores.com

| Nicolás Aguilera

Analista IE

nicolas.aguilera@accivalores.com

| Estiven Hurtado Cortes

Analista IE

estiven.hurtado@accivalores.com

| Sarah Garcés Anzola

Analista IE

sarah.garces@accivalores.com

| Juan Camilo Buendía Delgado

Analista IE

juan.buendia@accivalores.com

| Valentina Orozco Acuña

Analista IE

valentina.orozco@accivalores.com